

Objetivo e Estratégia

Utiliza-se de estratégia sistemática proprietária da Bayes Capital em Long Short Fatores, que tem como objetivo capturar prêmio de risco em fatores long short de ações, com descorrelação vs classes de ativos. Sua carteira é extremamente diversificada e possui mais de 150 posições, entre compradas e vendidas, com orçamento de risco visando volatilidade esperada próxima de 8% a.a.. Tem como objetivo gerar retorno absoluto e descorrelacionado, visando I. Sharpe esperado superior a 1,5.

Histórico de Rentabilidade Mensal (%)

ano		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	YTD	Vol.
2024	Bayes LS FIC FIM	4.57%	1.54%	0.16%	-0.88%	-0.01%	0.28%	-4.01%						1.46%	6.48%
	CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%						6.17%	0.06%
2023	Bayes LS FIC FIM	-0.03%	2.65%	1.16%	0.32%	-1.39%	1.27%	1.60%	4.98%	2.42%	1.68%	-0.91%	1.78%	16.50%	7.76%
	CDI	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.89%	13.04%	0.08%
2022	Bayes LS FIC FIM								-1.42%	1.22%	1.42%	4.65%	1.27%	7.24%	9.08%
	CDI								1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	5.52%	0.00%

* Data da primeira cota do fundo: 29/07/2022

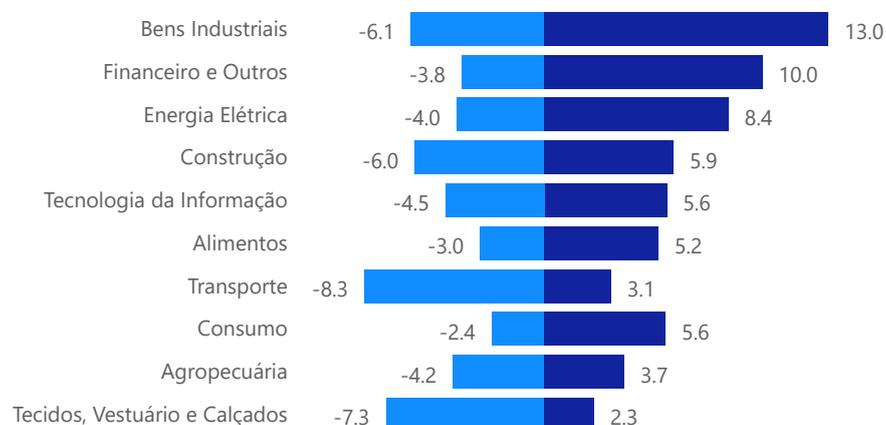
Desempenho Histórico

● Fundo ● CDI



Setores com Maiores Exposições Brutas (%PL)

● Short ● Long



Retorno

Retorno Bruto	26.76%
Retorno Líquido	26.76%
Taxa de Performance	0.00%

Estatísticas

Correlação vs. Ibovespa	-0.25
Índice de Sharpe	0.08

Exposições e Concentração em Ações *

Número de posições long	114
Número de posições short	81
Maior posição long (% PL)	2.44
Maior posição short (% PL)	-4.06
Total long (% PL)	91.94
Total short (% PL)	-75.69
Patrimônio Líquido	R\$ 105,904,137.17

Exp. por market cap (%PL)	Long	Short	Net
Large (acima de R\$10bi)	38.25	-14.72	23.52
Mid (entre R\$1bi e R\$10bi)	41.64	-45.42	-3.78
Small (inf. a R\$1bi)	12.60	-15.98	-3.38

Dados para Investimento

Taxa de adm.	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o CDI (provisionado diariamente, cobrado semestralmente, utilizando o conceito de linha d'água)
Horário para movimentações	Até 14:00
Aplicação financeiro	D+0
Aplicação	D+1
Resgate-quotização	D+14
Resgate-pagamento	D+16
Tipo de quota	Fechamento
Tributação	Renda Variável - 15% sobre o lucro apurado no resgate

Gestor	Bayes Capital Management Investimentos Ltda.
Adm/Custódia	BTG Pactual
Auditor	Ernst & Young
Classif. ANBIMA	Fundo Multimercado Estratégia Long Short (FC FIM)
CNPJ/MF	46.929.688/0001-90

* O presente Informativo tem objetivo ilustrativo apenas. Favor não distribuir e manter para uso restrito aquelas instituições e pessoas que receberam originalmente esse documento. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias adotadas pela Bayes CM seguem padrões internacionais de desenvolvimento e implementação sistemática, utilizando-se do que há de mais atualizado em construção de portfolio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.

Estado Atual dos Mercados Globais e Estratégias Sistemáticas

O mês de Julho 2024 foi um mês positivo para ativos de risco globais, sobretudo nos EUA. Apesar das incertezas fiscais no Brasil, ativos de risco como NTN-B's e mercado de ações esboçaram alguma recuperação em moeda local. O Real segue como uma das únicas moedas que tem depreciado significativamente desde Abril vs USD, dinâmica que prosseguiu em Julho, com depreciação de mais de 4%. Difícil apontar um único fator mas certamente a incerteza fiscal, expectativa de aumento de inflação embora que ainda tímida, e o "crowding out" são fatores importantes nesse comportamento do Real.

Nos primeiros dias de Agosto números mais fracos de emprego e atividade industrial nos EUA aumentaram os temores em relação à desaceleração da economia dos EUA, levando às reduções significativas de juros futuros, impacto negativo em commodities e no dólar vs outras moedas. Até o Real reagiu positivamente no dia 02 de Agosto. Apesar do impacto negativo desse cenário em ações de crescimento como ações de tecnologia nos EUA, esse cenário de desaceleração, desde que não vire recessão prolongada, pode ser benéfico para ativos de mercados emergentes, incluindo o Real, NTN-B's, bolsa no Brasil e fatores de risco como Valor.

Esse movimento de intensificação de expectativa de desaceleração econômica nos EUA e em outras economias gerou aumento dos preços do bonds de países desenvolvidos globalmente, com a exceção do Japão, que está em sentido oposto, ou seja, de alta de juros. Os modelos de trend following em juros tiveram ganhos significativos em posições "bullish", ou seja, compradas, em bonds, nesses mercados.

As posições compradas dos modelos de fatores de risco perderam vs o mercado entre Abril e Junho, apresentando alguma recuperação em Julho, embora ainda tímida, sobretudo nas famílias de Valor e Crescimento. A família tamanho ou size, que privilegia ações menores e médias também apresentou recuperação no mês.

Fatores de risco Long Short apresentaram drawdown significativo durante Julho, sobretudo nas famílias Técnico e Qualidade. Houve uma reversão de empresas non-quality (= "junk"), inclusive gerando situações técnicas como short squeeze que impactaram significativamente o resultado dos fundos com estratégia de fatores long short.

O que esperar para o segundo semestre de 2024

Durante o mês de Julho intensificou-se a convergência de expectativa de inflação nos EUA e de desaceleração econômica. Nos dois primeiros dias de Agosto, os números mais fracos de atividade de emprego inclusive levaram ao aumento da probabilidade de corte de -0,5% na reunião do FED de Setembro. Isso gerou impacto negativo global em commodities e em ações de crescimento, mas é bastante positivo para renda fixa global, para mercados emergentes e para ações de Valor.

Ativos de risco no Brasil esboçaram reação durante o mês de Julho. Essa dinâmica poderá se intensificar, inclusive favorecendo o Real caso esse cenário de desaceleração nos EUA se consolide, desde que isso não evolua para um cenário de recessão. Essa dinâmica pode gerar reações positivas apesar das incertezas fiscais no Brasil. Caso tenha impacto significativo positivo no Real vs USD, pode ajudar a conter o aumento das expectativas de inflação e gerar recuperação nos ativos locais no Brasil, mesmo em um cenário ainda de incerteza fiscal.

Caso essa dinâmica de queda de juros nos EUA se consolide, irá favorecer ativos de maior risco em emergentes, além do Real e sobretudo os fatores de risco mais cíclicos como Valor, mesmo considerando que pode afetar negativamente algumas commodities como petróleo.

AZ Quest Bayes Long Short Sistemático FIC FIM

O AZ Q Bayes LS Sis FIC FIM fechou o mês de Julho de 2024 em -4% . Resultado afetado por drawdown nas estratégias de fatores de risco long short, sobretudo das famílias de Qualidade e Técnico. Houve também aspectos técnicos com short squeeze significativo em algumas posições. Posições foram reduzidas ao longo do mês de forma que o impacto foi menor do que poderia ter ocorrido.

Famílias Long Short de Qualidade , Técnico, Valor e Crescimento geraram drawdown no mês significativos em cerca de -10%. A Família de Baixo Risco bem como a redução de posições compensaram parcialmente essas oscilações.

Há algumas explicações possíveis para essa dinâmica ruim das famílias LS de Qualidade, Técnico como a alta de ações "non-quality ou junk" que inclusive geraram situações de short squeeze.

O fundo AZQ Bayes LS SIS FIC FIM tem atualmente 115 posições compradas e 81 posições vendidas. A construção extremamente diversificada com exposições pequenas compradas e vendidas, facilita um comportamento consistente mesmo quando posicionado em ponta contrária em eventos relevantes. A posição líquida comprada é usada para zerar a exposição vendida em beta da maior parte das famílias.

A correlação do fundo com Ibovespa está em -0,25.

O AZQ Bayes Long Short (LS), tem estratégia descorrelacionada e busca capturar o prêmio dos rankings dos indicadores (fatores) sem exposição ao mercado. É a versão da estratégia de fatores de risco mais antiga utilizada pela Bayes, que remonta desde 2012 quando nós como sócios da Principia lançamos a primeira versão da estratégia de fatores de risco.

** O presente Informativo tem objetivo ilustrativo apenas. Favor não distribuir e manter para uso restrito aquelas instituições e pessoas que receberam originalmente esse documento. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias adotadas pela Bayes CM seguem padrões internacionais de desenvolvimento e implementação sistemática, utilizando-se do que há de mais atualizado em construção de portfolio, diversificação e gestão de risco. Entretanto, são estratégias de risco alto e podem apresentar perdas significativas.*